INDICE

VOLUMEN V/N. 9 JUNIO 1982

ECONOMIA

LA ECONOMIA PERUANA EN 1981

J. Iguiñiz, R. Navarrete,
M. Terrones, J. León *

I. INTRODUCCION Y RESUMEN

La estimación oficial del crecimiento del Producto Bruto Interno durante 1981 muestra un valor real de 3.9 o/o (ver Cuadro I-1). Esta cifra resulta de la combinación de tasas de crecimiento sectorial muy dispares. El sector manufacturero desaceleró sustancialmente su crecimiento y la minería y la pesca aceleraron el deterioro absoluto registrado el año anterior. La agricultura, por el contrario, se benefició extraordinariamente de las lluvias al finalizar la peor sequía de las últimas décadas. Las actividades comerciales y financieras mantuvieron sus tasas anteriores de crecimiento. En resumen, la actividad agropecuaria, comercial y financiera contrarrestó el deterioro en el ritmo de actividad primario-exportadora e industrial.

La oferta global se incrementó en 5.1o/o debido al crecimiento rápido de las importaciones (13.6o/o) (ver Cuadro I-2).

La demanda global tuvo en la demanda interna su componente más dinámico (6.9o/o). Las exportaciones disminuyeron en 8o/o. El consumo aumentó en 5.8o/o respecto al año anterior siendo su componente más dinámico el consumo privado (5.9o/o). La formación bruta de capital fijo (construcción, maquinaria y equipo) aumentó en 15.3o/o, cifra que siendo elevada constituye una desaceleración respecto del dinamismo registrado en 1980.

En perspectiva, el año 1981 confirma la lentitud de la reactivación económica observada después del deterioro absoluto registrado en 1977 y 1978. Las tasas de crecimiento de alrededor de 4o/o anual observadas en los últimos tres años alejan inexorablemente el nivel de la producción peruana respecto de la tendencia histórica próxima al 5o/o registrada entre 1950 y 1975.

A pesar de lo anterior, la Balanza Comercial y las cuentas del gobierno muestran importantes déficits (ver Cuadro I-3). La inflación promedio se ha elevado y las reservas internacionales netas se han reducido significativamente. La presión por mayor endeudamiento externo y/o por la implementación de

---

* Profesores y Jefes de Prácticas del Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

CUADRO I-1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA
Valores a Precios Constantes de 1973
(Millones de Soles)

Clase de Actividad	1978	1979	1980*	1981**	Variaciones Porcentuales		
					1979/78	1980/79	1981/80
Agricultura, Caza y Silvicultura	53,478	55,575	52,339	58,595	2.9	–5.8	12.0
Pesca	4,141	4,640	4,516	4,338	12.1	–2.7	3.9
Explotación de Minas y Canteras	36,033	39,324	39,477	37,878	9.1	0.4	4.1
Industrias Manufactureras	110,025	114,697	124,275	123,277	4.2	5.7	1.8
Electricidad y Agua	4,728	5,071	5,347	5,693	7.3	5.4	6.5
Construcción	13,551	14,170	16,833	18,693	4.6	18.8	11.0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	60,152	63,269	67,094	70,818	5.2	5.9	5.7
Transportes y Comunicaciones	28,773	30.152	32,443	34,216	4.8	7.6	5.5
Establecimientos Financieros	53,632	55.115	57,457	59,934	2.8	4.2	4.3
Servicios Comunales, Sociales y Personales	32,538	33,273	33,957	34,719	2.3	2.1	2.2
Menos: Comisión Imputada	9,866	10,306	11,740	13,329	4.5	13.9	13.5
Productores de Servicios Gubernamentales	49,969	50.150	52,449	54,226	0.4	4.6	3.4
Otros Productores	5,094	5,203	5,316	5,441	2.1	2.2	2.4
Producto Bruto Interno (Excluyendo derechos de importación)	442,249	460,333	476,693	494,699	4.1	3.6	3.8
Derechos de Importación	5,221	5,606	7,133	8,216	7.4	27.2	15.2
Producto Bruto Interno (a precios de comp.)	447,470	465,939	483,826	502,915	4.1	3.8	3.9

* Preliminar
** Estimado
FUENTE: Elaborado por la Dirección General de Cuentas Nacionales – INE. Fecha: 26 de marzo de 1982.

CUADRO I-2

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
Valores a Precios Constantes de 1973
(Millones de Soles)

Tipo de Gasto	1978	1979	1980*	1981**	Variaciones Porcentuales		
					1979/78	1980/79	1981/80
Gasto de Consumo Final	369,445	382,054	408,782	429,260	3.4	7.0	5.0
Gasto de Consumo Final Privado	304,479	320,989	339,856	359,952	5.4	5.9	5.9
Gasto de Consumo Final del Gobierno General	64,966	61,065	68,926	69,308	6.0	12.9	0.6
Formación Bruta de Capital	49,130	50,027	72,353	85,231	1.8	44.6	17.8
Formación Bruta de Capital Fijo	51,321	53,860	70,492	81,292	4.9	30.9	15.3
Variación de Existencias	2,191	3,833	1,861	3,939			
Exportación de Bienes y Servicios	70,749	79,448	67,690	62,275	12.3	–14.8	–8.0
Menos: Importación de Bienes y Servicios	41,854	45,590	64,999	73,851	8.9	42.6	13.6
Producto Bruto Interno (a precios de comp.)	447,470	465,939	483,826	502,915	4.1	3.8	3.9

* Preliminar
** Estimado
FUENTE: Elaborado por la Dirección General de Cuentas Nacionales – INE. Fecha: 26 de marzo de 1982.

una política tendiente a la contracción del nivel de actividad económica se está haciendo imperativa antes de que las remuneraciones salariales hayan llegado a un nivel siquiera cercano al de su máximo nivel anterior registrado en 1973.

CUADRO I-3

PRINCIPALES INDICADORES DE LA EVOLUCION ECONOMICA 1977 – 1981

	1977	1978	1979	1980	1981
PBI real	1.2	1.8	3.8	3.1	3.9
Tasa de Inflación Promedio (IPC Lima)	38.05	57.85	66.70	59.16	75.37
Tasa de Devaluación (Promedio Anual respecto del dólar de los EE.UU. de N.A.)	51.1	85.6	43.7	28.5	46.2
Déficit Económico del Gobierno Central/PBI (o/o)	7.5	5.1	1.4	3,4	4.9
Balanza Comercial	438.4	340.2	1539.6	836.6	632.3
Reservas Internacionales Netas 10^6 US$ al 31/12	1100.9	1025.0	547.1	1276.2	692.3
Salario real (índice;1973= 100)	72.2	68.8	67.3	76.1 (1)	71.9 (1)

(1) Corresponden al mes de noviembre.

(FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Trabajo.

II. EVOLUCION DE LA PRODUCCION INTERNA

1. Sector Agropecuario

La producción agropecuaria ha tenido un impresionante crecimiento anual de 12.0 o/o. En esa cifra incluyó en forma determinante la reanudación de las lluvias tras varios años de sequía. El crecimiento de todos los principales productos, con la excepción del azúcar es enorme (ver Cuadro II-1). Destaca el aumento de 69.4o/o en la cosecha de arroz y de 53.8o/o para el caso del trigo. Entre los cultivos más importantes destacan también la papa (21.7o/o de aumento) y el maíz amiláceo y duro (29.7o/o y 29.5o/o de aumento respectivamente) Al otro extremo, la producción de café se estancó y la de caña de azúcar se redujo pero en forma desacelerada (-5.7o/o). En general, el nuevo nivel de producción se asemeja a los mayores alcanzados durante la década anterior. Aún así, en el caso de la papa el aumento de producción dio lugar a un deterioro de su precío relativo y a la destrucción de parte de la sobreoferta. Este fenómeno ocurrió a pesar de que el nivel físico alcanzado fue inferior al obtenido en 1979. En varios productos el volumen físico logrado está todavía debajo de los niveles anteriores. Tal situación es particularmente destacada en el caso de la caña de azúcar pero también se la registra en los casos del café, del maíz amiláceo, del maíz duro, de la papa según fue ya señalado, del sorgo y del trigo. En el caso del arroz, el volumen producido supera los niveles alcanzados anteriormente y la superficie sembrada sigue aumentando en la actividad. También en otros productos las mejores condiciones climáticas fueron factor principal en la gran expansión en el hectareaje sembrado y en el rendimiento por hectárea. Por ejemplo, de acuerdo a cifras que incluyen a los semestres donde se concentra la cosecha agrícola anual, el rendimiento de papa por Ha. se elevó en 19.4o/o, el de arroz en 9.1o/o y el maíz amarillo duro en 14.7o/o respecto del año anterior.

La disponibilidad de crédito externo para el Banco Agrario posibilitó un aumento en el apoyo crediticio a las unidades productivas modernas. Esto resultó particularmente importante después del pésimo año agrícola anterior. El volumen de crédito se concentró en la producción de arroz, algodón y papa; actividades que juntas concentraron el 70o/o del crédito total. Algunos productos como el café, el algodón y el sorgo tuvieron una reducción en el crédito otorgado. Otros, como el trigo no utilizan crédito en forma significativa. En términos generales, se estima que el crédito benefició el 15o/o de la superficie agrícola cultivable en el país y a poco más de la mitad de la producción agrícola, concentrándose en la región de la costa.

Resulta importante destacar que la organización empresarial agraria existente ha sido capaz de una reacción productiva muy elástica a las nuevas condiciones climáticas y a la disponibilidad de recursos financieros. La producción pecuaria aumenta principalmente como consecuencia de la mayor producción de carne de ave, la que se eleva en 27.2o/o respecto del nivel anual anterior (ver

Cuadro II-1). Los demás productos importantes con la excepción de la carne de ovino y la leche fresca, también registraron significativos incrementos.

2. Sector Pesquero

La producción pesquera desciende en 3.9o/o. Las principales reducciones en la captura ocurren en el pescado destinado a la congelación (–57.0o/o) (Ver Cuadro II-2) y en el pescado destinado a l consumo humano indirecto excluyendo la anchoveta (–40.9o/o). Por el contrario, la captura de anchoveta se eleva en 70.4o/o respecto del nivel registrado el año anterior.

La aplicación de una política de racionalización pesquera que se flexibiliza sólo en el último trimestre, afecta la trayectoria global del sector. La captura de pescado para la industria conservera crece al 5.9o/o anual tras una trayectoria extractiva anual excepcionalmente fluctuante como resultado del establecimiento de cuotas de pesca de sardina, de la veda en el mes de agosto y de las paralizaciones laborales en el primer y tercer semestre del año. El deterioro de la captura para congelación se debió a la reglamentación de zonas específicas de operación lo que paralizó parte de la flota de arrastrero-factoría. La captura en los ríos de la selva y en los lagos aumentó sustancialmente sobre todo en lo que respecta al pescado fresco.

3. Sector Minero

Durante 1981, la explotación minera alcanzó un nivel promedio anual 4.1o/o menor al registrado el año anterior. La explotación del principal producto, el cobre, continúa reduciéndose por segundo año consecutivo, esta vez a una tasa de 10.7o/o anual. (Ver Cuadro II-3). La producción en 1981 se sitúa en un nivel 18o/o inferior al registrado en 1979, año en el que las cotizaciones internacionales eran altas y las paralizaciones laborales relativamente reducidas. Durante el tercer trimestre del año la producción baja drásticamente para volverse a elevar en el cuarto trimestre. El deterioro en el tercer trimestre es de 30o/o y resulta de la política de reducción de producción en respuesta a la crisis internacional, (la cotización pasó de 98.8 a 79.1 ctvs. USA por libra),de las huelgas en la empresa Southern Perú que pasan de 6 días de paralización de la concentradora de minerales los tres primeros trimestres de 1980 a 114 días en el mismo período de 1981. Las huelgas se concentran en agosto y setiembre. También influye en ese deterioro la menor ley promedio del concentrado de cobre en la mina Cuajone.

La producción de Zinc, segunda en importancia, se elevó en 1.9o/o aumentando en los últimos trimestres del año. La mayor Ley media del mineral en la gran minería, conforme el volumen producido trimestralmente aumentaba, colaboró a ese resultado. Las cotizaciones internacionales de este nivel se elevaron de 34.9 a 38.4 centavos USA por Libra. En el caso del Plomo, la producción se reduce en 1.3o/o habiendo pesado en este resultado el bajo nivel de producción durante el primer trimestre del año. El deterioro fue atenuado por la mayor Ley

CUADRO II-1

Producción Agropecuaria

(Miles de T.M.)

—	T.M. (Miles)				Variación o/o		
	1978	1979	1980	1981	79/78	80/79	81/80
Algodón Rama	187.2	243.2	256.4	285.8	29.9	5.4	11.5
Arroz	467.8	557.5	420.4	712.1	19.1	–24.6	69.4
Café	82.9	103.8	95.0	95.0	25.2	–8.5	0
Caña de Azúcar	7,970.2	7,034.2	5.598.1	5.278.9	–11.7	–20.4	–5.7
Frijol	42.2	42.3	39.3	43.6	00.2	–7.0	11.0
Maíz Amiláceo	255.7	216.3	151.8	196.9	–15.4	–29.8	29.7
Maíz Duro	367.5	430.0	300.9	389.8	17.0	–30.0	29.5
Papa	1,713.0	1,715.6	1,379.6	1,678.6	00.1	–19.6	21.7
Sorgo	52.0	53.9	35.0	44.3	3.7	–35.0	26.6
Soya	4.5	7.1	10.7	14.0	57.5	50.8	30.7
Trigo	112.5	104.4	77.1	118.6	7.1	–26.2	53.8
Carne de Ave	118.6	118.4	143.5	182.6	–0.1	21.2	27.2
Carne de Ovino	22.5	22.7	20.7	18.8	0.8	–8.8	–9.2
Carne de Porcino	53.0	52.5	55.0	59.2	0.9	4.8	7.6
Carne de Vacuno	89.0	86.6	83.8	90.1	2.6	–3.2	7.5
Huevos	58.0	55.3	60.0	63.8	4.6	8.5	6.3
Leche Fresca	822.0	824.0	780.0	784.9	0.2	–5.3	0.5

* No incluye Silvicultura y Caza

FUENTE: OSE – MIPE, 24-04-81

de concentrados en la gran minería. La producción de Plata continuó aumentando, esta vez el 5.7o/o anual alcanzándose niveles trimestrales superiores a cualquier cifra anterior. La producción de Plata es principalmente sub-producto de la de Plomo y Zinc por lo que, junto con estos productos, se eleva rápidamente durante los tres primeros trimestres. La mayor tasa promedio anual responde a que el punto de partida anual no fue tan bajo como en los otros casos. La cotización

CUADRO II-2

Sector Pesca

Volumen de Producción Según Utilización (TMB)

RUBROS	1978	1979	1980 (*)	1981 (**)	Variación o/o 79/78	80/79	81/80
1. EXTRACCION MARITIMA	3'430,263	3'639,365	2'697,120	2'709,685	--	--	--
1.1 CONSUMO INDUSTRIAL	2'811,490	2'881,722	1'726,208	1'821,685	--	--	--
1.1.1 Anchoveta	1'187,004	1'362,738	720,040	1'226,802	14.80	–47.2	70.4
1.1.2 Otras Especies	1'624,486	1'518,984	1'006,168	594,883	–6.49	–33.8	–40.9
1.2 CONSUMO HUMANO DIRECTO	618,773	757,643	970,912	888,000	--	--	--
1.2.1 ENLATADO	237,784	345,317	567,024	600,400	45.22	64.2	5.9
1.2.2 CONGELADO	190,704	200,509	219,800	94,600	5.14	9.6	–57.0
1.2.3 SALADO	14,295	35,164	28,340	27,700	145.99	–19.4	–2.3
1.2.4 FRESCO	175,990	176,653	155,748	165,300	0.38	–11.8	6.1
2. EXTRACCION CONTINENTAL	14,096	14,426	12,537	15,440	--	--	--
2.1 CONSUMO HUMANO DIRECTO	14.096	14,426	12,537	15,440	--	--	--
2.1.1 Seco Salado	7,831	8,196	7,205	7,760	4.66	–12.1	7.7
2.1.2 Fresco	6,265	6,230	5,332	7,680	–0.56	–14.4	44.0

* Preliminar
** Estimado
FUENTE: OSE MIPE

CUADRO II-3

Producción Minería 1978 – 1981

Unidades en Contenido Fino

	1981** Millones de Soles a Precios de 1973	1979	1980 (*)	1981 (**)	Variación o/o		
					1979/78	1980/79	1981/80
Cobre (TMF)	18,514	390,720	366,800	327,614	6.5	–6.1	–10.7
Plomo (TMF)	2,275	174,000	189,133	186,735	2.1	8.7	–1.3
Zinc (TMF)	6,272	432,000	487,596	496,707	7.3	12.9	1.9
Plata (Dg.F.)	4,000	1'220,750	1'381,600	1'496,000	7.9	13.2	5.7
Hierro (TMF)	1,795	3'629,494	3'779,900	4'033,700	10.8	4.1	6.7
Petróleo Crudo (bb)	7,760	69'952,170	71,355,660	70'243,370	27.0	2.0	–1.6

(*) Provisional

(**) Estimado

de la plata bajó de 20.6 US/oz.T a 10.6 US/oz.T. entre 1980 y 1981. La producción de hierro aumentó en 6.7o/o obteniéndose altos niveles en los tres primeros trimestres para reducirse en el cuarto trimestre como consecuencia de la postergación de pedidos del exterior.

La producción de petróleo descendió en 1.6o/o por diversos problemas en el primer trimestre del año cuando se presentaron problemas para el bombeo en el ramal norte del oleoducto, se cerraron temporalmente dos pozos y además, el bajo caudal de los ríos impidió un transporte adecuado por barcazas. En los tres trimestres restante se mantuvo un nivel de extracción normal.

En resumen, en los últimos dos años, la producción de cobre continuó una tendencia de disminución por razones distintas a la existencia de capacidad productiva. En los demás casos se está en una trayectoria que continúa siendo ascendente y que muestra la puesta en marcha de nueva capacidad extractiva. La producción petrolera oscila alrededor de niveles ligeramente inferiores a los logrados en los trimestres finales de 1979.

4. Sector Manufacturero

La producción en la industria manufacturera creció lentamente al 1.8o/o anual. Es conveniente distinguir entre la producción procesadora de recursos naturales nacionales que combina las ventas en el mercado interno y externo y la más dependiente de importaciones de materias primas dirigidas principalmente al mercado interno.

En el primer caso, se producjo una reducción de la producción que según estimaciones del Banco Central de Reserva llegó al 3.3o/o anual a pesar de un sustancial incremento estimado en 33.3o/o en el cuarto trimestre. Por el contrario, la producción más dependiente del nivel de demanda interna había crecido en 3.6o/o respecto del nivel promedio al año anterior.

En el primer caso, se produjo una reducción de la producción que según estimaciones del Banco Central de Reserva llegó al 3.3 o/o anual a pesar de un los niveles físicos de 1973 si es que se descuenta el procesamiento de harina de pescado. Influye también en este resultado la declinación del sector productor de azúcar. La producción de bebidas desacelera bruscamente su crecimiento e igual evolución se observa en la industria del tabaco. La industria textil elevó mucho su producción contrarrestando en parte el gran deterioro registrado el año anterior durante el primer trimestre. Además, se sugirió el efecto tanto de las restricciones impuestas por el Mercado Común Europeo a las exportaciones textiles como de la devaluación de las monedas europeas respecto del dólar estadounidense. Por otro lado, la producción de confecciones a pesar de registrar un crecimiento significativo mantiene niveles absolutos muy bajos. Parte difícilmente cuantificable de la explicación se encuentra en la producción clandestina de confecciones. La producción de calzado se redujo en 8.1o/o manteniendo además sus reducidos niveles de actividad respecto de 1973. En general, durante los últi-

mos años la industria productiva de bienes de consumo no durable sigue creciendo con extrema lentitud acompañando de ese modo una demanda interna comprimida.

La industria de madera y mueblería continua su deterioro conjunto y la fabricación de muebles en particular se estancó en un nivel un tercio inferior al 1973. Junto con calzado y confecciones la fabricación de muebles constituyen las ramas industriales más deprimidas. La producción de papel creció lentamente tras la rápida expansión del año anterior.

En la industria química y de derivados de petróleo se registra una desaceleración del crecimiento en todos los CIIU a tres dígitos. Igual evolución se registra en la industria de minerales no metálico que incluye la producción de vidrio y cemento. Particularmente, la producción de vidrio se redujo drásticamente por la menor demanda de la industria de bebidas en la primera parte del año y por paralizaciones para mantenimiento de planta.

La producción metálica básica se reduce durante 1981. En el caso de la refinación de metales no ferrosos, la entrada en operación de la Refinería de Zinc en Cajamarquilla contrarrestó parcialmente las paralizaciones por conflicto entre los trabajadores y la Southern-Perú en Ilo.

En la industria metálica y productora de bienes de consumo duradero también se registra una drástica desaceleración respecto del dinamismo registrado en 1978. El único CIIU a tres dígitos que a pesar de tal evolución mantiene tasas elevadas de crecimiento es el productor de material de transporte. La lenta evolución de la demanda interna y la apertura del mercado a las importaciones parece estar a la base del brusco corte en el acelerado crecimiento registrado durante 1980.

En general, se constata una desaceleración del crecimiento en todos los CIIU a dos dígitos con las excepciones de la industria alimentaria y textil que habían sufrido las consecuencias de la sequía y de las huelgas en 1980.

5. Sector Construcción

Tras la aceleración observada durante 1980 el crecimiento de la actividad constructora se reduce pasando de 18.8o/o a 11.0o/o según estimaciones preliminares de esta última cifra. Durante el segundo y tercer trimestre crece rápidamente la construcción para desacelerar su ritmo en el cuarto trimestre. En términos desestacionalizados el Banco Central de Reserva estima una ligera contracción en el cuarto trimestre del año como consecuencia de una menor inversión pública.

CUADRO II-4

Industrias Manufactureras
Producto Interno Bruto

Indice de Volumen Físico (1973:100)

CIIU	1978	1979	1980 *	1981**	Variación Porcentual 79/78	80/79	81/80
3 Industrias Manufactureras	110.33	115.25	121.86	124.07	4.25	5.74	1.81
3B Industrias Artesanal	97.87	101.83	107.40	109.69	4.05	5.47	2.3
3A Industria Fabril	111.91	116.68	123.40	125.60	4.26	5.76	1.78
31 Ind. Alimenticias, Bebidas y Tabaco	11.45	116.92	116.31	117.68	7.91	–0.52	1.18
311-312 Prod. Alimenticios	11.38	113.06	102.52	103.39	1.51	–9.32	0.85
311-312 Sin Harina y Aceite de Pescado	100.14	101.45	100.46	100.44	1.31	–0.98	–0.02
313 Ind. Bebidas	113.11	124.15	138.53	140.33	9.76	11.58	1.30
314 Tabaco	106.10	116.70	128.40	131.51	9.99	10.03	2.42
32 Ind. Textiles, Confecciones y Cueros	97.87	101.61	100.18	105.61	3.82	–1.41	5.42
321 Ind. Textiles	106.65	113.67	108.27	116.28	6.58	–4.75	7.40
322 Prendas de Vestir	73.40	68.20	72.20	77.56	7.08	5.87	7.42
323 Cueros y Pieles	84.79	81.98	98.52	90.54	3.31	20.18	–8.10
324 Ind. Calzado de Cuero	76.00	72.10	82.90	76.19	–5.13	14.98	–8.09
33 Ind. Madera y Mueblería	100.49	96.07	93.69	88.43	4.40	–2.48	–5.61
331 Madera, corcho, excepto muebles	132.88	127.87	117.21	107.59	3.77	–8.34	–8.21
332 Muebles y Accesorios, excepto Metálica							

	61.40	57.70	65.30	65.30	6.03	13.17	—
34 Ind. Papel, Imprentas y Editoriales	89.51	80.86	97.05	100.35	–9.66	20.02	3.40
341 Ind. Papel y Prod. Papel	117.18	115.66	139.00	141.92	–1.30	20.18	2.10
342 Imprentas, Editoriales y Conexos	68.70	54.70	65.50	69.10	–20.38	19.74	5.50
35 Ind. Derivados del Petróleo y otros	126.27	129.64	143.40	147.50	2.67	10.61	2.86
351 Sustancias Químicas Industriales	166.57	174.27	185.57	184.30	4.62	5.34	0.40
352 Productos Químicos Diversos	125.61	113.79	134.36	140.41	–10.13	18.08	4.50
353 Refinería de Petróleo	114.00	132.20	136.10	139.64	15.96	2.95	2.60
354 Prod. Divers. Deriv. Petról. y carb.	58.22	92.66	95.39	95.39	59.15	2.95	—
355 Prod. de caucho	101.39	109.53	132.82	143.05	8.03	21.26	7.70
356 Prod. de Plásticos diversos	99.60	114.20	124.90	125.40	14.66	9.37	0.40
36 Ind. Minerales No Metálicos	101.30	104.63	113.85	115.88	3.29	8.81	1.78
361 Objetos de Loza y Porcelana	140.30	121.90	114.00	125.29	–13.11	–6.48	9.90
362 Vidrios y Productos de Vidrios	96.20	114.00	117.60	107.25	18.50	3.16	–8.80
369 Art. Minerales no Metálicos	96.40	98.64	112.62	117.12	2.32	14.17	4.00
37 Ind. Metálicas Básicas	158.30	181.18	177.74	168.47	14.45	–1.90	–5.22
371 Ind. Básica Hierro y Acero	134.15	142.02	159.50	150.57	5.87	12.31	–5.60
372 Ind. Básica Metal no Ferrosos	166.93	195.17	184.26	174.86	16.92	–5.59	–5.10
38 Ind. Metálica y Maquinaria	98.05	100.78	125.13	131.43	2.78	24.16	5.03
381 Prod. Metálicos excepto Maquinaria	99.46	94.35	113.42	105.82	–5.14	20.21	–6.70
382 Construc. Maq. excepto eléctrico	114.69	126.89	153.35	158.56	10.16	20.85	3.40
383 Maq. y Equipos Eléctricos	122.67	112.99	132.61	135.79	7.89	17.36	2.40
384 Construc. Material Transporte	62.71	78.01	110.09	132.11	24.40	41.12	20.00
385 Fáb. Equipo Medida y Control	143.97	125.00	140.95	140.95	–13.18	12.76	—
39 390 Ind. Manuf. Diversas	88.73	83.22	90.68	90.68	–6.21		8.96

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

* Estas cifras corrigen drásticamente las preliminares presentadas en Informe anterior.

** Preliminar.

III. PRECIOS, REMUNERACIONES Y EMPLEO

1. Precios

Al finalizar el año 1981 la variación acumulada del Indice de Precios al Consumidor (IPC) en Lima Metropolitana fue de 72.7o/o (ver Cuadro III-1). La máxima variación durante el año, para un período de 12 meses, ocurrió en mayo cuando se llegó a una elevación anual de precios del 81.64o/o. La mayor variación respecto del mes anterior tuvo lugar en enero cuando los precios se elevaron al 11.7o/o como consecuencia de la privatización del diferencial de precios financiado hasta entonces por el Estado. Durante los primeros meses del año se eliminaron todos los subsidios al aceite y a los lácteos, el 92o/o de los correspondientes a los derivados de trigo, el 87 o/o de los subsidios al arroz y el 65 o/o de los referidos al azúcar. Posteriormente la regulación de los precios de productos de consumo alimentario nativo se ha dado en forma más dispersa a lo largo del año. La eliminación de la regulación sólo ocurrió en el caso del aceite compuesto, de la leche pasteurizada y las menudencias, manteniéndose, por lo tanto, el sistema básico de regulación y reajustes paulatinos.

La clasificación según agrupaciones de productos muestra que Alimentos, Bebidas y Tabaco así como Vestido y Calzado elevan sus precios (68.2o/o y

CUADRO III–1

Indices de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (Base: 1979)

1981	o/o Variación Mensual	(o/o) Variación Acumulada	(o/o) Variación respecto al mismo mes/año anterior	IPC
Enero	11.7	11.7	69.47	219.3
Febrero	4.7	16.9	70.71	229.6
Marzo	6.4	24.5	75.70	244.4
Abril	3.9	29.4	78.12	254.0
Mayo	4.4	35.1	81.64	265.2
Junio	3.1	39.3	81.55	273.6
Julio	3.7	44.5	80.99	283.8
Agosto	3.6	49.8	79.66	294.1
Setiembre	3.0	54.3	71.67	303.0
Octubre	4.3	61.0	72.50	316.2
Noviembre	3.8	67.1	71.78	328.1
Diciembre	3.3	72.7	72.69	339.0

FUENTE: Elaborado a partir de "Informe Estadístico: Cuarto Trimestre 1981"

50.2o/o respectivamente) en menor proporción que las demás agrupaciones (ver Cuadro III-2) Vestido y Calzado es el rubro que más reduce el ritmo inflacionario respecto de 1980. Por el contrario, Transportes y Comunicaciones aumenta en 48 unidades procentuales su tasa inflacionaria.

Al interior del rubro Alimentos destaca particularmente la reducida elevación de precios de la papa (18.1o/o), que resultó de la brusca elevación de la producción de dicho tubérculo.

CUADRO III-2

Indices de Precios al Consumidor por Agrupaciones
Lima Metropolitana: Variaciones Porcentuales

	1981	**1980**
Alimentos, Bebidas y Tabaco	68.2	57.3
Vestido y Calzado	50.2	81.18
Alquiler de Vivienda	69.8	43.45
Muebles y Enseres (y mantenimiento de vivienda)	87.6	86.29
Cuidado de la Salud	81.7	66.64
Transportes y Comunicaciones	80.0	38.04
Esparcimiento y Diversiones	73.7	75.22
Otros Bienes y Servicios	86.1	71.75
IGPC	72.7	60.82

FUENTE: Elaborado a partir de "Informe Estadístico: Cuarto Trimestre 1981" INE e "Indices de Precios al Consumidor, Lima Metropolitana: Octubre-Diciembre 1980" – INE.

La dinámica del Indice de Precios al por mayor clasificado según el origen de las mercancías revela un aumento porcentual mayor en los precios de los productos de origen nacional. (Ver Cuadro III-3). Destaca la evolución inversa de los precios de los productos agropecuarios y manufactureros, de origen tanto nacional como importado. Mientras los productos agropecuarios reducen su ritmo de incremento de precios los productos de origen manufacturero lo elevan. Las variaciones más bruscas ocurren en el caso de los productos de origen nacional pues la reducción de la inflación de productos agropecuarios es de 31.3o/o mientras el aumento de la inflación de productos manufactureros es de 9.47o/o Los términos de intercambio parecen así deteriorarse para los productores agrícolas.

2. Remuneraciones

El nivel de remuneraciones reales salariales se ha deteriorado durante 1981 (ver Cuadro III-4). El deterioro se acentuó al comienzo del año cuando se disminuyen bruscamente subsidios a los alimentos básicos y el nivel de precios se elevó

rápidamente. A fin de 1981 se estima un nivel de 57.4 para los sueldos reales y uno de 71.9 para los salarios reales.

CUADRO III-3

Indices de Precios al por Mayor (Base 1973)
(Variación o/o Enero - Noviembre)

	1981	**1980**	**1979**
Indice General	60.9	47.4	56.0
Productos de Origen Nacional	66.5	52.4	60.9
Sectores:			
– Agropecuario	55.1	80.2	70.5
– Pesquero	91.4	78.5	59.6
– Manufacturero	74.1	38.0	56.6
Productos de Origen Importado	45.5	35.5	45.4
Sectores:			
– Agropecuario	39.5	53.8	69.6
– Manufacturero	45.7	34.8	44.6

FUENTE: Informe Estadístico: Cuarto Trimestre 1981, INE.

CUADRO III-4

Indice de Sueldos y Salarios Reales
1973–1981 (Diciembre 1973:100)

Año	**Sueldos**	**Salarios**
1973 (Diciembre)	100.0	100.0
1974 (Junio)	94.6	100.1
1975 (Octubre)	86.5	85.2
1976 (Setiembre)	76.2	90.5
1977 (Diciembre)	65.1	72.2
1978 (Diciembre)	53.3	63.8
1979 (Diciembre)	53.2	67.3
1980 (Noviembre)	59.5	76.1
1981 (E) (Noviembre)	57.4	71.9

(E) Estimado.

Fuente: INE, **Informes Estadístico,** Cuarto Trimestre de 1981.

El salario mínimo legal al fin de 1981 se elevó a S/. 37,140 desde un nivel salarial de S/. 25,350 a fines del año anterior. El deterioro en términos reales es de 15.2o/o (ver Cuadro III-5). En los dos últimos años el deterioro ha sido de 21.2o/o. La importancia de esta cifra estriba en que este salario corresponde bien aproximadamente con el nivel de remuneraciones de los asalariados sin negociación colectiva.

CUADRO III-5

Evolución del Salario Mínimo Vital Real
1979, 1980 y 1981
(Enero 1980 = 100)

		1979	**1980**	**1981**
Enero		11,519	18,000	16,159
Febrero		14,238	17,324	15,440
Marzo		13,560	16,744	14,507
Abril	12,925	16,334		15,634
Mayo	12,476	19,503		14,978
Junio				
Abril		12,925	16,334	15,634
Mayo		12,476	19,503	14,978
Junio		12.122	18,884	14,518
Julio		15,075	18,152	15,390
Agosto		14,634	17,391	14,855
Setiembre		14,019	18,530	14,423
Octubre		16,854	17,896	15,215
Noviembre		16,199	17,175	14,657
Diciembre		15,890	16,711	14,192

FUENTE: INE. **Informe Estadístico,** Diciembre 1981.

Durante 1981, el Gobierno ha intervenido en la determinación de las remuneraciones. En el caso de la remuneración mínima vital se intervino 4 veces durante el año pero no se alteró la tendencia declinante de su nivel real. Se dictaminaron sucesivos aumentos oficiales, cambiando la pauta establecida en estas intervenciones. Hasta fines de diciembre (ver Cuadro III-6) se realizaron los aumentos en términos absolutos; pero, a partir de marzo de 1981, los aumentos decretados fueron porcentuales y calculados según el haber básico vigente del trabajador. Esta nueva modalidad inicia la reversión de la tendencia a la homogenización resultante de los aumentos absolutos.

Incremento General de Remuneraciones Dispuesto por el Gobierno
Actividad Privada

Dispositivo Legal	Vigencia	Monto Mensual	Monto Diario
D.S. 018-80-TR (30-12-80)	01-01-81	6,000	200
D.S. 007-81-TR (15-03-81)	16-03-81	15o/o	15o/o(*)
D.S. 013-81-TR (25-09-81)	01-07-81	10o/o	10o/o
D.S. 028-81-TR (18-12-81)	01-01-82	10o/o	10o/o

(*) Calculados en base al haber básico vigente, del trabajador pero que no están incorporados en él.

FUENTE: "Cuadernos Laborales" - Marzo, 1982.

CUADRO III-7

Lima: Indice de Sueldos y Salarios Reales
(Base: 1973 = 100)

1980	Sector Privado Salarios	Sector Privado Sueldos	Sector Público Remuneración Promedio
Febrero	76.7	54.4	63.5
Mayo	75.4	58.4	76.2
Agosto	70.4	57.2	77.0
Noviembre	76.1	59.5	69.3
1981			
Febrero	70.9	58.2	63.0
Mayo	70.4	56.4	64.7
Agosto	71.3	56.9	64.3
Noviembre	71.9	57.4	63.5

FUENTE: INE, **Informe Estadístico** 1980-1981.

En términos sectoriales (ver Cuadro III-8). Los sueldos reales de Comercio, Banca, Transporte y Servicios se deterioran entre noviembre de 1980 y agosto de 1981. Por el contrario, se elevaron muy ligeramente en Manufactura y más rápidamente en Construcción. Los salarios reales se deterioran en todos los sectores excepto en Construcción y Transporte.

3. Empleo

La evolución del empleo global en Lima muestra una ligera reducción del desempleo y una elevación del subempleo. El desempleo global pasa de 7.1 o/o en abril de 1980 a 6.8 o/o en junio de 1981. Por el contrario, se eleva el subempleo de 26.0 o/o al 26.8 o/o (ver Cuadro III-8).

CUADRO III-8

Indice de Sueldos y Salarios Reales Sectoriales (1973 = 100)

	Agosto 1981		Agosto 1980	
	Sueldos	Salarios	Sueldos	Salarios
Manufactura	56.0	69.6	54.4	70.1
Construcción	61.0	83.2	55.1	75.2
Comercio Minorista	50.1	71.8	51.5	67.3
Comercio Mayorista	50.0	85.8	52.2	84.8
Banca, Seguros e Inmobil.	66.4	93.0	69.5	78.8
Transporte, Almac., Comerc.	62.0	104.0	65.0	96.9
Servicios no Gubernamentales	63.1	67.9	61.9	67.2

Fuente: Informe Estadístico (Cuadros No. 39 y 40), INE, 1980.

En términos sectoriales se constata el importante aumento tanto en el desempleo industrial (ver Cuadro III-9) como el subempleo. Por el contrario, en Comercio y Servicios pero más drásticamente en Construcción el desempleo desciende. De hecho, este último sector se presenta como el más dinámico pues el subempleo también disminuye sustancialmente. El deterioro del nivel de ingreso se constata en el aumento del subempleo relativo en Comercio y en Servicios.

La dirección de estas cifras se confirma al observar los índices de empleo en Lima Metropolitana por sectores. Mientras la Industria Manufacturera tuvo su máximo nivel de empleo trimestral durante el primer trimestre deteriorándose en los siguientes, el Comercio llegó a un nivel trimestral mínimo en el primero del año para luego elevarse en los siguientes. El sector Servicios eleva el índice de empleo en el último semestre.

CUADRO III-9

Lima Metropolitana: PEA según niveles de Empleo (o/o)

	1979 Setiembre	1980 Abril	1981 Junio
Todos los Sectores			
Desempleo Global	6.5	7.1	6.8
Subempleo	33.0	26.0	26.8
– Por ingresos	29.6	24.2	
– Menos de 35 horas	3.1	1.4	
– Por ingresos y/u horas	0.3	0.4	0.4
Sector Industrial			
Desempleo Global	5.3	5.4	7.3
Subempleo	31.2	26.4	29.2
– Por ingresos	29.4	25.2	
– Por horas	1.5	1.1	
– Por Ingresos y/u horas	0.3	0.1	
Sector Comercio			
Desempleo Global	3.5	4.0	3.6
Subempleo	46.2	36.7	39.4
– Por ingresos	43.5	35.3	
– Por horas	2.5	1.0	
– Por ingresos y/u horas	0.2	0.4	
Sector Construcción			
Desempleo Global	8.3	8.7	3.0
Subempleo	27.0	26.3	18.2
– Por ingresos	24.7	26.3	
– Por horas	2.3	––	
– Por Ingresos y/u horas	––	––	
Sector Servicios			
Desempleo Global	3.9	4.1	3.8
Subempleo	28.8	21.2	22.1
– Por ingresos	23.4	18.5	
– Por horas	5.8	2.1	
– Por Ingresos y/u horas	0.4	0.6	

FUENTE: Ministerio de Trabajo – Dirección General del Empleo.

CUADRO III-10

Lima: Indice de Empleo por Sectores: 1980-IV – 1981-IV
1973 = 100

	1980-IV	1981-I	1981-II	1981-III	1981-IV
Industria Manufacturera	120.5	120.6	120.3	120.0	120.0
Comercio	118.7	118.3	119.4	119.4	122.8
Servicios	115.1	114.8	114.6	115.4	116.0

FUENTE: INE. Tomado de Ministerio de Trabajo. Dirección General de Empleo.

IV. FINANZAS PUBLICAS

1. La Evolución del Sector Público en 1981

En el año 1981 se registra un gran deterioro en la situación financiera del Sector Público. El déficit a financiar pasó de 331 mil millones de soles en 1980 a 661 mil millones en 1981 (ver Cuadro IV-I). De éstos, 415.6 mil millones corresponden al déficit del Gobierno Central (4.9o/o del PBI) y 242 mil millones (2.9o/o del PBI) al resto del sector público, esencialmente constituído por las Empresas Públicas.

Entre los factores que colaboraron a ese resultado destacan, por el lado del ingreso, al deterioro en las cotizaciones de los productos de exportación, la disminución de la producción minera, la gran evasión de los impuestos a la producción y al consumo y las reducciones en la carga tributaria al sector exportador.

En lo referente a los egresos cabe destacar la reducción en el monto de los subsidios a través de la caja del Tesoro Público, los recortes efectuados en las transferencias a diversos organismos del sector público y la política de contrataciones y remuneraciones que elevó en términos reales la partida de remuneraciones.

CUADRO IV-1

Resultado Económico del Sector Público

	1980		1981 *	
	Ene-Dic.	o/o PBI	Ene-Dic.	o/o PBI
Sector Público	–331	–6.6	–661	–7.8
Gobierno Central	–141	–2.8	–419	–4.9
Empresas Públicas	–197	–3.9	–218	–2.6
Otras Entidades	7	0.1	– 24	–0.3

* Preliminar

FUENTE: Banco Central de Reserva, **Reseña Económica,** Marzo 1982.

2. Gobierno Central

Durante 1981, los ingresos nominales del Gobierno Central llegaron a un nivel 49.5o/o superior al del año anterior (ver Cuadro IV-2) lo que muestra una significativa reducción en términos reales. Esta suma fue insuficiente para financiar los gastos del Gobierno Central que crecieron a 67.5o/o anual, cifra también menor que la elevación del Indice de Precios al Consumidor.

El financiamiento del déficit se realizó en un 32.1o/o con recursos externos. Este porcentaje es el mayor registrado en 1977. El financiamiento interno se basó principalmente en los recursos crediticios del Banco Central de Reserva, que cubrieron el 66.5o/o de ese financiamiento y el 45o/o del Déficit Económico total del Gobierno Central. La colocación de bonos cubrió básicamente el resto del financiamiento interno.

Entre diciembre de 1980 y el mismo mes de 1981 los Bonos de Inversión Pública y del Tesoro en circulación aumentaron de 12 mil millones de soles a 81 mil millones de soles en el caso de los poseídos por el Banco de la Vivienda, de 12 mil millones de soles a 46 mil millones de soles en el caso del Banco Central Hipotecario y de 11 mil millones de soles a 35 mil millones de soles en el de la Banca Comercial. En total, el conjunto de bonos colocados aumentó la captación en 115o/o (24.5o/o en términos reales).

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central en 1981 variaron en términos reales a un nivel 14.8o/o inferior al del año anterior. Como se indicó, la reducción en la recaudación real del impuesto a la renta (--41.9 o/o) y a la exportación (–46.3 o/o) fueron factores fundamentales en esa evolución. Estos dos impuestos constituyeron el 41.2 o/o de los ingresos tributarios en 1980 y sólo el 28.3 o/o en 1981.

Queda en evidencia una vez más la importancia de la actividad exportadora en la recaudación tributaria y las cuentas fiscales. Las cifras de 1981 reflejan también la vigencia de la reducción de los impuestos que gravaban la exportación de productos primarios.

Al mismo tiempo, los impuestos reales a la importación se elevaron en 15.3o/o como consecuencia de la apertura del mercado nacional a las importaciones. Este impuesto pasó a ser el 21.7o/o de los ingresos tributarios, cifra ésta, muy próxima a la registrada en 1975 cuanto también junto a un importante deterioro de los precios de exportación se elevaron sustancialmente las importaciones.

La recaudación real de los impuestos a la producción y al consumo se redujo en 5.4o/o a pesar de que la producción real se elevó en 3.9o/o y el consumo real privado en 5.9o/o. Esto denota la existencia de una sustancial evasión tributaria. Aun así, como consecuencia de la drástica reducción registrada en otros impuestos, su participación en los ingresos tributarios llegó a 42.6o/o, cifra similar a la tradicional en la estructura tributaria peruana.

CUADRO IV–2

Ingresos Corrientes del Gobierno Central
(Millones de soles corrientes)

	1970	1980	1981
I. Ingresos Tributarios	33,626	1,021,963	1,480,009
1. Impuestos a la Renta	11,708	297,525	303,098
2. Impuestos al Patrimonio	1,548	33,068	60,575
3. Impuestos a la Importación	8,074	158,432	320,427
4. Impuestos a la Exportación	187	123,365	116,218
5. Impuestos a la Prod. y Consumo	12,109	379,101	629,202
6. Otros Ingresos Tributarios	—	30,472	50,509
II. Ingresos No Tributarios	5,348	77,627	141,496
III. Reintregros Tributarios (–)	–132	–80,328	–95,502
Total Ingresos Corrientes	38,842	1,019,262	1,523.003

Gasto

El nivel de gastos del Gobierno Central alcanzó un nivel de 1,504 miles de millones de soles. Este monto resulta menor en términos reales que el registrado en 1980. La reducción en términos reales es de 4.4o/o (ver Cuadro IV-3). El factor principal en esta reducción está constituído por las menores transferencias del Gobierno Central. En lo que se refiere a las remuneraciones, éstas crecieron en 7o/o. Los aumentos de sueldo trimestralmente concedidos (12o/o, 15o/o, 10o/o y 10o/o) no compensaban la inflación registrada entre diciembre de 1980 y diciembre de 1981. El aumento de remuneraciones reales resulta más bien del aumento de personal en el Gobierno Central (2o/o), de la homologación de cargos y de los aumentos específicos al Ministerio del Interior.

Las transferencias corrientes relacionadas con las empresas públicas, instituciones públicas, gobiernos locales, además del Seguro Social y del FONAVI se redujeron en 18.4o/o.

Debido principalmente a la elevación de las tasas de interés internas y a la colocación de Bonos de Inversión Pública, el pago de intereses por el Gobierno Central aumentó 26.0o/o en términos reales. Por el contrario, los intereses pagados por la deuda externa se reducen en términos reales (–16.3o/o).

En lo que respecta a los gastos de capital, éstos disminuyen en 5.6o/o en términos reales debido a la reducción real (–45o/o) de las transferencias de capital a las empresas públicas, instituciones públicas y gobiernos locales. La reduc-

CUADRO IV-3

Egresos del Gobierno Central 1980-1981
(Millones de soles corrientes)

	Tesoro	Rec.Prop. y Transf.	Cred. Ext.	Total
I. Gastos Corrientes	777,020	4,600	116,320	897,940
1. Remuneraciones	237,229	1,200	––	238,429
2. Bienes y S.	32,927	3.400	––	36,327
3. Transferencias	165,352	––	––	165,352
4. Intereses	213,934	––	––	213.934
a) Deuda interna	(92,180)	––	––	(92,180)
b) Deuda externa	(121,754)	––	––	(121,754)
5. Defensa	127,578	––	116,320	243,898
II. Gastos de Capital	198,312	6,200	57,770	262,282
1. Formación bruta de capital	113,753	6.200	57,770	177,723
2. Transferencia	84,266	––	––	84,266
3. Reforma Agraria y Préstamo	293	––	––	293
Sub-Total (I + II)	975,332	––	––	1'160,222
III. Amortización	210,433	––	––	210,433
1. Deuda interna	28,443	––	––	28,443
2. Deuda externa	181,990	––	––	181,990
TOTAL (I + II + III)	1'185,765	10,800	174,100	1'370,655

ción de las transferencias reales a empresas públicas fue de 75o/o, respecto de las registradas en el año anterior. Se observó una política diferenciada respecto de las empresas públicas financieras las que recibieron 133o/o más transferencias nominales (35o/o reales) que el año anterior. Por el contrario, las empresas públicas no financieras recibieron 68o/o menos en términos nominales y 83o/o menos en términos reales. La política de autonomizar las empresas públicas productivas se expresa con claridad en las cifras anteriores. En el caso de las Instituciones Públicas, Gobiernos Locales la reducción real fue de 40o/o.

Por el contrario, la inversión real del Gobierno Central aumentó en 12.5o/o. Esta inversión contó con fuerte financiamiento externo pues el 44.6o/o de ella tuvo esa fuente de recursos.

3. Empresas Públicas

Los ingresos corrientes de las Empresas Públicas no Financieras aumentan en sólo 56o/o (ver Cuadro IV-4) por lo que sufren una reducción real de 10o/o.

CUADRO IV-4

Resumen de Operaciones de las Empresas Públicas No Financieras
1972 – 1981
(Millones de Soles)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980(1)	1981(1)
INGRESOS CORRIENTES	**30,050**	**56,768**	**83,581**	**95,369**	**140,540**	**221,685**	**387,469**	**821,301**	**1'471,822**	**2'292,379**
Venta de Bienes y Servicios	29,533	55,348	82,541	85,961	131,378	209,482	373,569	783,700	1'414,770	2'198,659
Transferencias Corrientes	—	792	386	4,735	4,801	2,248	4,982	801	5,712	3,342
Otros Ingresos	517	628	654	4,673	4,361	9,955	8,918	36,800	51,340	90,378
GASTOS CORRIENTES	**27,721**	**53,403**	**82,246**	**99,014**	**143,050**	**221,542**	**374,874**	**787,213**	**1'563,013**	**2'313,206**
Remuneraciones	3,397	7,500	7,231	12,895	17,628	21,639	29,154	43,100	112,199	194,047
Compra de Bienes y Servicios	22,804	42,585	69,373	76,745	110,184	174,726	260,791(2)	548,300(2)	1'027,308(2)	1'488,690(2)
Intereses y Comisiones	415	1,474	2,460	6,316	6,356	13,784	20,467	38,800	66,249	123,816
Impuestos	442	1,012	1,317	903	4,925	6,872	54,471	130,600	298,577	379,422
Otros Gastos Corrientes	663	832	1,865	2,155	3,957	4,521	9,991	26,413(3)	58,680(3)	127,231(3)
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**2,329**	**3,365**	**1,335**	**–3,645**	**–2,510**	**143**	**12,595**	**34,088**	**–91,191**	**–20,827**
INGRESOS DE CAPITAL	**3,220**	**4,816**	**4,085**	**7,385**	**10,932**	**9,796**	**10,656**	**16,354**	**62,353**	**48,744**
Transferencias de Capital	2,474	3,938	2,556	7,151	10,294	9,141	10,595	16,354	30,511	16,147
Otros Ingresos de Capital	746	878	1,529	234	638	655	61	—	31,842	32,597
GASTOS DE CAPITAL	**5,178**	**11,380**	**25,761**	**32,706**	**40,326**	**38,477**	**46,592**	**68,700**	**167,702**	**283,289**
Formación Bruta de Capital	4,589	10,063	21,698	31,694	39,848	37,333	46,583	66,600	153,642	280,970
Inversión Financiera	404	1,317	3,690	872	403	593	—	800	4,354	1,892
Otros Gastos de Capital	185	—	373	140	75	551	9	1,300	9,706	427
SUPERAVIT (+) DEFICIT (–) ECONOMICO	**371**	**–3,199**	**–20,341**	**–28,966**	**–31,904**	**–28,538**	**–23,341**	**–18,258**	**–196,540**	**–255,372**
FINANCIAMIENTO	**–371**	**3,199**	**20,341**	**28,966**	**31,904**	**28,538**	**23,341**	**18,258**	**196,540**	**255,372**
Externo Neto	2,890	4,315	9,307	10,649	10,906	15,199	35,801	4,100	91,784	161,281
Interno Neto	–3,261	–1,116	1,034	18,317	20,998	13,339	–12,460	14,158	104,756	94,091

(1) Incluye Centromín.

(2) Incluye mayores gastos por alimentos financiados externamente:
1978 S/. 18,018 millones
1979 S/. 29,600 "
1980 S/. 49,219 "
1981 S/. 63,731 "

(3) Incluye ajuste por recuperación de alimentos:
1979 S/. 9,016 millones
1980 S/. 6,675 "
1981 S/. 9,879 "

FUENTE: MEFC, Empresas Públicas.

Sus gastos nominales corrientes aumentaron en menor proporción (48o/o) reduciéndose en 14o/o en términos reales. El déficit en cuenta corriente se reduce por ello de 91,141 en 1980 á 20,827 en 1981.

Como consecuencia de la reducción de transferencias desde el Gobierno los ingresos reales de capital, se reducen en 55o/o mientras los gastos de capital al aumentar sólo en 69o/o, reducen solo ligeramente su nivel real. El resultado conjunto es un déficit económico de 255.372 millones de soles lo cual equivale a un 2.6o/o del PBI.

El financiamiento externo cubre 161,281 millones de soles ó 63o/o del total. Se confirma así el aumento de la importancia relativa de este tipo de financiamiento durante los últimos tres años.

Como resultado de la reducción de los subsidios la relación entre el valor de las ventas de bienes y servicios y el de la compra de bienes y servicios aumenta de 1.38 á 1.48. Por otro lado, los impuestos pagados sólo aumentan en 27o/o y las remuneraciones lo hacen al mismo ritmo que la inflación (72.9o/o). Aumentan más rápidamente los intereses y comisiones (87o/o). La formación bruta de capital aumenta en 83o/o (10o/o en términos reales).

La más rápida evolución de la inversión física ocurrió en Electro Perú (ver Cuadro IV-5) empresa que aumentó la formación bruta nominal de capital en 170o/o respecto del año anterior (56.3o/o real) llegando a constituirse en el 47o/o de toda la inversión física de las empresas públicas durante 1981 y el 58o/o de todo el financiamento externo (ver Cuadro IV-6). También aumenta sustancialmente la inversión de Petro-Perú (140o/o), pero el nivel absoluto de inversión de Electro Perú es casi 4 veces mayor que el de esa empresa.

Otros aumentos significativos en la inversión física son los registrados en la Empresa Nacional de Puertos (ENAPU) 349o/o, en la Empresa Nacional de Ferrocarriles, 294o/o; en la Empresa de Saneamiento de Lima (ESAL) 259o/o. Las disminuciones más significativas son las de Minero-Perú –66o/o; SiderPerú –71o/o; Pesca-Perú –57o/o. En el caso de SiderPerú se registra la menor inversión real en los últimos 10 años, siendo el nivel de 1981 prácticamente nulo.

El déficit en cuenta corriente más sustancial es el registrado en ENCI-ECASA (0.9o/o del PBI). Dicho déficit se debe a que en la mayor parte de los productos alimenticios comerciales a precio de venta se encontraba, por debajo del costo. En ENCI, la reducción de los subsidios llegó a ser casi total pues se pasó de cubrir el 67 o/o del costo en 1980 a 96 o/o en 1981. Aun así, el déficit de la empresa llegó a 24 mil millones de soles ó 0.3o/o del PBI. Más importante fue el subsidio al arroz por parte de ECASA llegándose a tener un déficit de 49 mil millones de soles o 0.6o/o del PBI. Para cubrir el total del déficit el financiamiento externo fue 0.8o/o del PBI.

El mayor déficit derivado de gastos de inversión es el incurrido por Electro-Perú (105,362 millones de soles), empresa que logró fuentes propias por el 22o/o de los gastos solamente de capital requiriendo sin embargo financiamiento externo para cubrir el 89o/o del déficit total mencionado.

CUADRO IV-5

Formacion Bruta de Capital de Empresas Publicas
(Millones de Soles)

	1979	1980 (1)	1981 (1)
ENERGIA Y MINAS	**49,001**	**97,451**	**180,952**
– Petro-Perú	10,782	14,437	34,644
– Minero-Perú	25,322	32,937	11,225
– Electro-Perú	12,897	50,077	135,083
TRANSP. Y COMUNICACIONES	**7,108**	**11,734**	**34,606**
– Enapu	1,100	1,565	7,027
– CPV	1,985	714	145
– Corpac	1,118	1,114	2,180
– Entel Perú	2,750	7,906	12,030
– Enafer	155	435	13,224
INDUSTRIA Y TURISMO	**1,084**	**1,692**	**853**
– Sider-Perú	685	1,033	294
– Emsal	34	––	154
– Entur	185	320	405
– Indu-Peru	180	339	––
ALIMENTACION	**93**	––	––
– Epsa	67	––	––
– IIAI	26	––	––
VIVIENDA	**2,189**	**3,212**	**9,128**
– Esal	1,750	2,066	7,417
– Esar	24	––	256
– Emadi	355	886	940
– Esat	60	260	515
PESQUERIA	**3,181**	**2,503**	**1,083**
– Pesca	3,180	2,273	965
– Esep	1	230	118
COMERCIO	**241**	**1,965**	**1,381**
– Enci	106	1,613	1,127
– Minpeco	135	352	254
MARINA	**3,659**	**830**	**1,238**
– Sima	3,659	830	1,238
OTROS	**44**	**1,320**	**4,393**
SUB-TOTAL	**66,600**	**120,707**	**233,634**
CENTROMIN	11,993	32,935	47,336
SUB-TOTAL	**78,593**	**153,642**	**280,970**
BANCA ESTATAL	943	1,843	7,413
T O T A L	**79,536**	**155,485**	**288,383**

Preliminar.

FUENTE: Empresas Publicas – INP – 04.82.

CUADRO IV-6

Resumen de Operaciones de Empresas Públicas No Financieras: 1981
(Millones de Soles)

	Petro-Perú	Alimentos(*)	Pesca	Minpeco	Minero	Electro	Sider	Resto	Sub-Total	Centromín	TOTAL
1. INGRESOS CORRIENTES	**774,148**	**242,111**	**66,822**	**546,696**	**50,877**	**55,760**	**91,398**	**198,255**	**2'026,067**	**266,312**	**2'292,379**
1. Venta de Bienes y Servicios	761,422	236,150	57,610	530,005	39,082	48,477	89,619	178,502	1'940,867	257,792	2'198,659
2. Transferencias Corrientes	—	—	2,639(1)	—	—	—	—	703	3,342	—	3,342
3. Otros	12,726	5,961	6,573	16,691	11,795	7,283	1,779	19,050	81,858	8,520	90,378
2. GASTOS CORRIENTES	**756,394**	**324,605**	**75,359**	**551,264**	**50,351**	**36,212**	**100,487**	**176,020**	**2'070,692**	**242,514**	**2'313,206**
1. Remuneraciones	33,543	—	12,755	2,268	9,915	12,689	14,352	75,424	160,946	33,101	194,047
2. Compra de Bienes y Servicios	337,241	270,227(2)	36,683	537,793	17,958	12,731	54,842	78,823	1'346,298	142,392	1'488,690
3. Intereses y Comisiones	38,133	23,523	8,070	6,938	7,030	3,850	5,473	7,308	100,325	23,491	123,816
4. Impuestos	309,719	—	8,466	—	5,126	3,097	10,377	3,226	340,011	39,411	379,422
5. Otros	37,758	30,855(3)	9,385	4,265	10,322	3,845	15,443	11,239	123,112	4,119	127,231
3. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**17,754**	**–82,494**	**–8,537**	**–4,568**	**526**	**19,548**	**–9,089**	**22,235**	**–44,625**	**23,798**	**–20,827**
4. INGRESO DE CAPITAL	**29,208**	**2,374**	—	—	**1,511**	**11,560**	**165**	**3,926**	**48,744**	—	**48,744**
1. Transferencias de Capital	—	1,580	—	—	1,511	10,760	165	2,131	16,147	—	16,147
2. Otros	29,208	794	—	—	—	800	—	1,795	32,597	—	32,597
5. GASTOS DE CAPITAL	**34,644**	**2,098**	**1,125**	**254**	**11,730**	**136,470**	**294**	**49,338**	**235,953**	**47,336**	**283,289**
1. Formación Bruta de Capital	34,644	2,098	965	254	11,225	135,083	294	49,071	233,634	47,336	280,970
2. Inversión Financiera	—	—	—	—	505	1,387	—	—	1,892	—	1,892
3. Otros	—	—	160	—	—	—	—	267	427	—	427
6. SUPERAVIT (DEFICIT) ECONOMICO	**12,318**	**–82,218**	**–9,662**	**–4,822**	**–9,693**	**–105,362**	**–9,218**	**–23,177**	**–231,834**	**–23,538**	**–255,372**
7. FINANCIAMIENTO	**–12,318**	**82,218**	**9,662**	**4,822**	**9,693**	**105,362**	**9,218**	**23,177**	**231,834**	**23,538**	**255,372**
1. Externo (neto)	–46,193	63,731	–2,343	—	–2,064	94,200	–526	20,283	127,088	34,193	161,281
– Desembolsos	5,799	63,731	—	—	4,939	101,441	494	25,091	201,495	38,837	240,332
– Amortización	51,992	—	2,343	—	7,003	7,241	1,020	4,808	74,407	4,644	79,051
2. Interno (neto)	33,875	18,487	12,005	4,822	11,757	11,162	9,744	2,894	104,746	–10,655	94,091

(*) Incluye Enci y Ecasa.
(1) Compromiso del año anterior por subsidio de las importaciones de aceite de pescado.
(2) Excluye S/. 39.2 miles de millones de financiamiento de stock.
(3) *Incluye S/. 9,879 millones de recuperación de alimentos que el Gobierno Central considera como ingreso.*
FUENTE: Estados Financieros de las Empresas, INP, MEFC y BCRP. 30.04.82.

V. MONEDA Y CREDITO

Dos aspectos del ambito monetario-crediticio destacan en 1981 : por un lado, el deterioro en el nivel de reservas internacionales netas y, por otro, la elevación de las tasas activas y pasivas de interés mientras se reducía el encaje bancario. A lo primero contribuyeron principalmente el deterioro del valor exportado, el prepago de la deuda en el segundo trimestre y la brusca elevación de importaciones. La evolución de intereses y encajes responde tanto a la voluntad de aumentar el ahorro como a la de dirigirlo hacia el sector privado a través de la banca comercial.

La liquidez nominal del sistema bancario aumentó en 57.6o/o durante 1981; tasa claramente menor a la registrada en 1980 (96.6o/o) y en 1979 (93.0o/o). Su monto pasó de S/. 1,305.1 m.m. a S/. 2,056.7 m.m. tal como se observa en el Cuadro V-1. La emisión primaria aumentó a una tasa anual de 47.6o/o, también inferior a la observada en los dos años anteriores. El saldo a fines de 1981 llegó a S/. 791.2 m.m. (Ver Cuadro V-2)

1. Emisión

La emisión primaria creció al ritmo ya señalado a pesar de la reducción sustancial de las reservas internacionales netas S/. –264.2 m.m. (ver Cuadro V-2). A esta evolución de la emisión colaboró el importante aumento del crédito al sector público por S/. 1,589 m.m., el aumento del crédito al Banco de la Nación por S/. 104.3 m.m. y los correspondientes a la banca de fomento por S/. 81.2 m.m. y a los bancos comerciales por S/. 24.7 m.m.

La evolución trimestral muestra un proceso con cambios drásticos en la composición de la emisión primaria. Trás un congelamiento en el crédito al sector público y a los bancos comerciales durante los tres primeros trimestres, se da un brusco aumento en el cuarto trimestre en ambos componentes sobre todo en el primero. En sentido contrario opera en el crédito al Banco de la Nación el cual, frena su evolución en el último trimestre.

La reservas internacionales netas se redujeron bruscamente en los tres primeros trimestres acelerándose en el segundo de ellos debido al prepago de deuda externa por $ 377 millones en el mes de abril. En el último trimestre se estabiliza el nivel de reservas internacionales al mismo tiempo que el sector público exige recursos necesarios para financiar el déficit fiscal. La estabilizacion de las reservas coincide con el desembolso de un crédito "puente" por US$ 150 millones. Por ello, a pesar de la reducción de "otros activos netos" la emisión se eleva en S/. 255.1 m.m. En conjunto, el proceso significó una reducción en 14.8o/o de la emisión primaria en términos reales. Si esta evolución no fue estrictamente contractiva fue porque la reducción de reservas internacionales facilitó la expansión del crédito primario y porque se tomaron medidas específicas para elevar la emisión secundaria.

CUADRO V-1

Cuentas Monetarias: Sistema Bancario Consolidado 1978 – 1981
(Miles de Millones de Soles)

	Dic. 1978	Dic. 1979	Dic. 1980	Mar. 1981	Jun. 1981	Set. 1981	Dic. 1981
I. Reservas Internacionales Netas	–295.2	159.5	497.7	406.1	240.2	227.8	270.0
II. Otras Operaciones netas con el Exterior	– 73.8	–57.6	–87.1	–86.8	–109.9	–121.1	–116.1
III. Crédito Neto al Sector Público	343.9	216.7	371.5	456.4	564.6	588.0	666.4
IV. Crédito al Sector Privado	252.9	405.6	801.8	919.8	1128.8	1307.7	1548.5
V. Otros Activos Netos	116.2	–60.2	–278.8	–279.0	–269.7	–289.0	–312.1
VI. Liquidez (= I–II–III–IV–V = A–B)	344.0	664.0	1305.1	1416.5	1554.0	1713.4	2056.7
A. Dinero	177.0	316.2	548.2	582.8	623.6	689.5	816.0
B. Cuasi-Dinero	167.0	347.8	756.9	833.7	930.4	1023.9	1240.7
Reservas Internacionales Netas (Millones de dólares)	–1025.0	547.1	1276.2	1041.3	615.9	584.1	692.3
Tasa de cambio utilizada	288.0	288.0	390.0	390.0	390.0	390.0	390.0

FUENTE: Cuentas Monetarias y varias notas semanales. BCR.

CUADRO V-2

Cuentas Monetarias: Banco Central de Reserva del Perú 1978 – 1981
(Miles de Millones de Soles)

	Dic. 1978	Dic. 1979	Dic. 1980	Mar.1981	Jun.1981	Set. 1981	Dic. 1981
I. Reservas Internacionales Netas	–170.4	122.7	577.4	496.8	353.7	307.4	313.2
II. Otras Operaciones netas con el Exterior	– 6.8	– 6.6	– 7.9	– 8.8	– 10.4	– 7.4	– 7.8
III. Credito Neto al Sector Público	22.2	32.3	183.0	185.2	185.3	175.2	341.9
IV. Credito al resto del sistema Bancario	169.9	216.5	152.6	210.9	276.3	363.2	362.8
(A los Bancos Comerciales)	10.2	11.2	9.8	10.9	13.4	13.7	34.5
(A los Bancos de Fomento)	64.3	76.4	107.5	128.7	177.7	159.3	188.7
(Al Banco de la Nación)	95.4	128.9	35.3	71.3	85.2	190.2	139.6
V. Otros Activos Netos	133.1	–60.8	–369.0	–396.4	–199.8	–163.7	–218.9
VI. Emisión Primaria (=I+II+III+IV+V)	148.0	304.1	536.1	487.7	605.1	674.7	791.2
Reservas Internacionales Netas (Millones de dolares)	–591.7	426.3	1480.5	1274.0	907.0	788.0	803.0
Tasa de cambio utilizada (Soles por US$)	288.0	288.0	390.0	390.0	390.0	390.0	390.0

FUENTE :Cuentas Monetarias y varias notas semanales. BCR.

2. Liquidez

La liquidez nominal creció más que la emisión primaria. Su tasa fue 57.6o/o El multiplicador promedio del conjunto de la liquidez aumentó de 1.61 en diciembre de 1980 a 1,95 en el mismo mes de 1981 (ver Cuadro V-3). A ello contribuyó la reducción del encaje en cuatro oportunidades (febrero, abril, julio y setiembre) y la eliminación de la Cuenta de Inversiones (una especie de encaje voluntario) en marzo. El momento crucial en este aspecto fue el mes de marzo cuando el multiplicador dio el salto sustancial.

La composición de la liquidez continúa cambiando en perjuicio del dinero (ver Cuadro V-4). El efectivo en poder del público sigue reduciendo su participación bajando de ser 21.9o/o del total de la liquidez a fines de 1980 a 19.7o/o en diciembre de 1981. Los depósitos a la vista pasaron de 22.0o/o a 17.2o/o entre ambas fechas. Por el contrario, los distintos componentes del cuasidinero o mantienen o aumentan su participación.

La reducción en el ingreso real de los principales demandantes de efectivo (medios de pago) y la mayor tasa de interés influyen en la reducción real de dinero y en el aumento del cuasidinero. El efectivo real en poder del público se redujo en 7.5 o/o entre los meses finales de 1980 y 1981. Los depósitos a la vista reales se redúcen en 20 o/o. Por el contrario, el cuasidinero real aumenta en 15 o/o y en particular, los depósitos de ahorro reales aumentan en 43 o/o. Los depósitos en moneda extranjera han disminuído su ritmo de expansión al elevarse en términos reales sólo 2.7o/o (si se los valora a la tasa de cambio oficial utilizada US$ = S/. 390.000).

La velocidad de los depósitos a la vista, de los depósitos de ahorro y de las cédulas hipotecarias ha aumentado durante 1981. La primera pasa de 6.80 (promedio de 1980) a 9.47 en promedio durante 1981. Los primeros en los otros casos pasan de 0.2037 á 0.2801 y de 0.1078 á 0.1602 respectivamente. A lo largo de 1981 la velocidad de los depósitos a la vista pasa de ser 7.50 en diciembre de 1980 a 10.80 en diciembre del año siguiente.

Durante 1981 el monto de los cheques sin fondos fue de S/. 139,659 n. o sea que registró un aumento de 97.5o/o respecto del monto constatado en 1980.

3. Crédito

La tasa de crecimiento real del crédito interno fue, contrariamente a la del dinero (–13.8o/o) y a la de la liquidez (–8.8o/o) mayor que la inflación llegando al crédito a un nivel superior al de fines de 1980 (ver Cuadro V-1) en 93o/o. Esta variación contrarresta la reducción de las reservas internacionales netas. El crédito real al sector privado aumentó en 11.8o/o*, mientras que el otorgado al sector público sólo lo hizo en 4.0o/o. La reducción de los encajes posibilitó tal expansión. Los bancos comerciales y los de fomento a la vivienda aumentaron su crédito al sector privado en 104.2o/o y en 119.9o/o mientras que el Banco de la

CUADRO V-3

Multiplicador Medio Liquidez M/N
1981

	Dic. 80	Ene.	Feb.	Marz.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.
1. Multiplicador Medio	1.608770	1.584547	1.665090	1.949606	1.826336	1.837906	1.853614	1.812519	1.863559	1.851198	1.828127	1.905870	1.945394
2. Encaje Promedio	.441387	.457380	.413931	.308935	.345823	.342213	.350108	.351845	.331428	.352466	.355714	.331876	.319059
2.1 Encaje Bca. Comercial	.413965	.406806	.351275	.347030	.340445	.297831	.321914	.318885	.251559	.319156	.273617	.258513	.287576
2.2 Encaje Bca. Fomento	.524116	.588422	.567616	.214362	.354668	.457361	.437604	.426600	.505381	.411930	.512281	.472678	.374220
2.3 Encaje Bco. Nación	.335227	.375796	.329787	.335821	.362319	.235632	.176166	.369231	.374545	.435685	.537143	.572165	.566524
3. Relación C/Liquid. M/N	.322596	.320142	.318456	.295181	.308359	.306914	.291400	.308373	.306892	.289908	.296909	.288597	.286333

NOTA:

1. La liquidez excluye Depósitos M/N, Cta. Inversiones y Obligaciones BCR del Sector Privado en el BCR, y Subsidio Mutuales.
2. La Base Monetaria incluye sólo el Circulante y el efectivo y depósitos de los Bancos.
3. Programa de Reducción de Encajes: Febrero (y se eliminó la Cuenta Inversiones en Marzo), Abril, Julio y Setiembre.

FUENTE: Banco Central de Reserva. 14.1.82.

CUADRO V-4

Composición Porcentual de la Liquidez del Sistema Bancario

	(1) Efectivo en Poder del Público	(2) Depósitos a la vista	(3) Dinero	(4) Depósitos a Plazo	(5) Depósitos de Ahorro	(6) Depósitos con M/E	(7) Otros	(8) Cuasi-dinero	(3–8) Liquidez
Dic. 1978	28.4	26.9	55.3	7.6	9.5	15.8	11.8	44.7	100
Dic. 1979	25.3	24.0	49.3	6.2	10.4	22.9	11.2	50.7	100
Dic. 1980	21.9	22.0	43.9	4.9	11.0	30.2	10.0	56.1	100
Dic. 1981	19.7	17.0	36.7	5.7	15.8	30.2	11.6	63.3	100

FUENTE: Notas Semanales, varios números BCR.

Nación lo hizo en 91.3o/o y los bancos de fomento a la producción en sólo 65.7o/o (–5.2o/o en términos reales). En conjunto el crédito bancario al sector privado aumentó en 93.1o/o. En el caso del credito al sector público, este aumentó en 79.4o/o destacando el aumento observado en los créditos de los bancos de fomento a la vivienda los que aumentaron en 333.3o/o y los bancos comerciales en 156.8o/o. Al igual que en el caso del crédito al sector privado, el Banco de la Nación y los Bancos de fomento a la producción tuvieron una evolución distinta.

Mientras los primeros aumentó el crédito nominal en sólo 14.6o/o, los segundos redujeron en 62.4o/o el crédito nominal otorgado. Las operaciones de estas dos entidades revelan las prioridades establecidas por el gobierno. Por ejemplo, el crédito real del Banco de la Nación a las Empresas Públicas se redujo en 25o/o y el otorgado al Gobierno Central en diciembre de 1981 era el 53.5o/o del registrado un año antes. En general, el crédito de esta entidad al sector público tiene un nivel final 66.4o/o del registrado a fines de 1980.

En lo que se refiere a los bancos de fomento a la producción contrasta lo observado en el caso del Banco Agrario respecto de lo que se constata en otros bancos de fomento. El crédito del Banco Agrario al sector que el corresponde aumentó en 74.2o/o en términos nominales, esto es, poco más que la elevación de los precios al consumidor de Lima. El Banco Industrial por su lado aumentó su crédito en 59o/o (–8o/o) y el minero en sólo 17.2o/o anual (–62o/o).

VI. SECTOR EXTERNO

La evolución del sector externo está fuertemente influída por el deterioro de la Balanza Comercial al pasar esta de un saldo positivo de US$ 836.6 millones en 1980 a uno negativo de US$ 632 millones en 1981 (ver Cuadro VI-1). A ello contribuyó el deterioro de US$ 680.3 en el valor exportado y el mayor aumento de US$ 789.0 en el valor de las importaciones. Esta pérdida de US$ 1,469 equivale al 20.8 o/o de la suma de exportaciones e importaciones en 1981 y es superior al mismo coeficiente registrado en 1975.

La balanza en cuenta corriente pasó de US$ 62.4 millones en 1980 a US$ 1,618 millones en 1981. La mayor entrada de capitales a largo plazo compuso sólo muy parcialmente esta situación y el capital de corto plazo no tuvo variación significativa.

El valor de las exportaciones se reduce principalmente por el deterioro de los precios internacionales. El volumen exportado se redujo también siendo un factor fundamental las huelgas mineras en favor de la reposición de los dirigen-

---

* Si se estima la evolución del crédito con otro tipo de cambio que no sea la contable (390 S/. / i) se encontrará que el crecimiento del crédito real al sector privado ha sido muy significativo en este año. Sin embargo, cabe señalar que no basta haber logrado esta tasa de crecimiento en un período sino que debe mantenerse para que los efectos dinamizadores de esta política tengan lugar.

tes despedidos durante la dictadura militar. También colaboraron a la reducción del volumen exportado la reducción de la producción petrolera y el mayor consumo interno de combustibles, la política de racionalización pesquera y la política proteccionista europea que impidió la exportación de manufacturas.

El valor en US$ de la exportación de productos mineros se redujo en 20.2 o/o, el de la de petróleo en 12.5 o/o (ver Cuadro VI-2), el de harina de pescado en 26.5 o/o y el de café en 25.0 o/o. El valor de exportaciones no-tradicionales disminuyó en 16.6 o/o.

En este último caso influyó tanto la recesión internacional y la orientación proteccionista predominante en algunos mercados. Además se conjugaron la ligera reactivación del mercado interno, la reducción de ciertos incentivos.

En lo que a las importaciones se refiere, los alimentos principales se importaron por US$ 457 millones, esto es, 22.2 más que el año 1980 (ver Cuadro VI-3). Prácticamente se importó más de todos los productos. Los bienes de consumo no alimentario fueron importados por un valor de 71.6 o/o (US$ 179 millones) superior al del año anterior. Además, la importación de este tipo de bienes es la que más aceleradamente crece a lo largo del año 1981.

La importación de bienes de capital en valor aumentó en 37.4 o/o, destacando el incremento derivado de la inversión directa extranjera (124 o/o). Las importaciones para inversiones públicas con financiamiento externo aumentaron en 54 o/o. Las importaciones más vinculadas a la capacidad productiva interna y realizadas vía el Mercado Unico de Cambios aumentó en 56 o/o.

Los insumos no alimentarios importados incrementaron su valor en 20.7 o/o.

En la balanza de servicios se registra un deterioro de US$ 244 millones como consecuencia del mayor pago de fletes por importaciones, del menor flujo turístico y el pago de servicios a las empresas petroleras.

El movimiento de capitales a largo plazo estuvo fundamentalmente influído por la inversión en petróleo que resultó en un aumento neto de 941 o/o (ver Cuadro VI-4). La entrada bruta de capitales fue de US$ 510 millones siendo el 82 o/o correspondiente a las empresas petroleras. Las inversiones directas extranjeras en minería y otros sectores se estancaron en US$ 92 millones.

Los préstamos privados aumentaron en 173 o/o siendo su nivel neto bastante inferior al de la deuda pública. Esta aumentó en 9.6 o/o, cifra similar a la de la inflación de los EE.UU. lo que indica una variación real ínfima. Los desembolsos llegaron a US$ 1,602 millones y la amortización a US$ 1,191 millones. El pre-pago de la deuda realizado en abril y la reducción del nivel de exportaciones resultó en un coeficiente del servicio de la deuda respecto de las exportaciones de 13 o/o.

La apertura rápida de fuentes de crédito blando está significando un remanso en la evolución del endeudamiento externo (ver Cuadro VI-5). Se concertaron créditos por US$ 1,888 nivel que es 18.5 o/o superior al del año anterior. El mayor aumento (107.7 o/o) es el registrado en los créditos concedidos

por organismos internacionales, particularmente el Banco Mundial y el BID. El crédito de la banca privada y de proveedores (59.6 o/o del total concertado en 1980) aumentó en 30.1 o/o incrementándose su participación en el total a 63.2 o/o a consecuencia de la drástica reducción (–73.0 o/o) en el crédito de Agencias Oficiales y Gobiernos.

Los créditos concertados con el BID (US$ 341 millones) tienen un período de gracia de 6 años y de 19 años de amortización siendo el interés de 6.2 o/o. En el caso del Banco Mundial las cifras respectivas son 4 y 13 años y 1.6 o/o. Esto asegura una reducción de las amortizaciones e intereses durante los próximos años.

Los desembolsos para proyectos de inversión aumentaron en 95.4 o/o durante 1981 siendo el 65.7 o/o de los desembolsos totales. Los utilizados para la importación de alimentos se redujeron en 17.5 o/o sumando el 8.8 o/o del total.